

## Salarios – febrero 2021

## EL DATO

- Nivel general de salarios: +0,7% m/m real; (-7,3% ia real).

## EN DETALLE

- El **nivel general de salarios** se ubicó por encima de la evolución de los precios (0,7% m/m real) luego de dos meses de caídas consecutivas del poder adquisitivo. Se trata de la mayor suba real desde el inicio de la pandemia. En términos anuales, aceleró la caída real en 1 pp (-7,3%).
- Los **asalariados privados registrados** mostraron una considerable mejora respecto a los meses anteriores (-1% m/m real promedio en los últimos 3 meses) y crecieron 1,5% m/m real. Sin embargo, en términos anuales, la baja fue del 7,9% real, peor registro desde junio-2019.
- El **sector privado no registrado** fue el único sector que presentó caída real en el mes de febrero. No obstante, desaceleró la caída real mensual por segundo mes consecutivo (-0,7% vs -1,5% en enero). En términos anuales, acentuó la caída real en 1,9 pp con respecto a enero (-3%).
- El **sector público**, que sufre caída del poder adquisitivo desde abril-20 con la sola excepción del mes de septiembre, volvió a crecer por encima de los precios en términos mensuales (0,2%). En la comparación la caída real asciende a 9,2%, siendo el sector más golpeado interanualmente en el mes de febrero.

## PARA TENER EN CUENTA

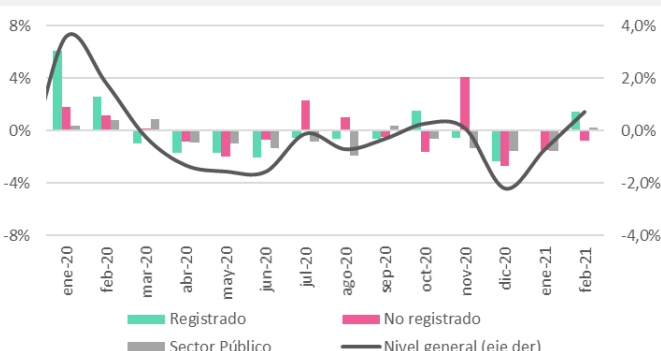
- Los asalariados no registrados continúan siendo los más golpeados por la crisis. En febrero, fue el único que sostuvo la pérdida de poder adquisitivo (-0,7% m/m real), repitiendo la baja por tercer mes consecutivo. En el primer bimestre del año, acumula una caída real del 2,2%, contraponiéndose con la suba real que acumula el sector privado registrado (+1,5%).
- En términos interanuales, sin embargo, es el sector menos afectado, aunque se debe a las pobres bases de comparación que dejaron los años previos, en un contexto de crisis de actividad y caídas del salario real más pronunciadas sobre este sector.

## EN PERSPECTIVA

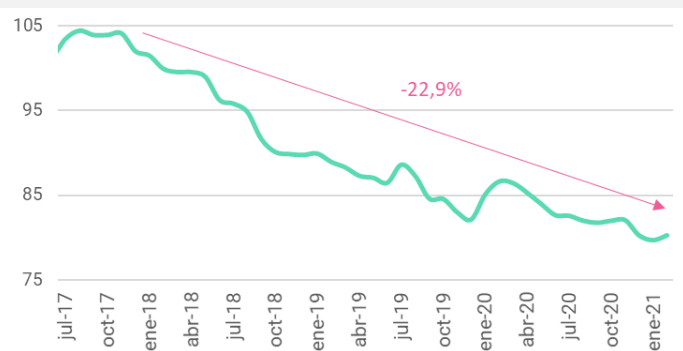
- Con el dato de febrero, el promedio de los salarios arrastra un ajuste real del 23% contra el último máximo alcanzado en noviembre 2017. Debido a la pandemia por coronavirus, los salarios acumulan una pérdida de poder adquisitivo del 7% desde que comenzó la cuarentena en marzo 2020 hasta febrero 2021.

## QUÉ ESPERAMOS

- Para los meses que siguen al primer trimestre del año esperamos estabilidad en términos reales en la comparación mensual, e incluso podría haber alguna mejora en el margen en la medida que la inflación comience a desacelerar desde el 4,8% registrado en marzo.
- Sin embargo, en términos anuales esperamos que los salarios reales vuelvan a perder este año y asesten su cuarta caída consecutiva. Aunque el cierre de paritarias podrá traer algo de alivio para el poder adquisitivo de los trabajadores, los acuerdos se concentran entre el 30% y el 35% anual, por encima de la pauta de inflación establecida en el Presupuesto (+29% ia) pero por debajo de la inflación esperada para este año. De confirmarse nuestra proyección (salarios creciendo al 35% anual e inflación al 45%), la pérdida acumulada alcanzaría el 27% en los últimos 4 años.

Salario real  
m/m (%)

Fuente: LCG en base a INDEC

Salario real  
Oct 2016 = 100

Fuente: LCG en base a INDEC